

## **Memorias / Banco de España.**

**Año 1945 (Ed. 1946)**

Madrid : Banco de España, 1856-1960.

Signatura: 3/5A/4/1

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

*Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente*



MEMORIA  
DEL  
BANCO DE ESPAÑA  
1945





BANCODE ESPAÑA  
Eurosistema

BIBLIOTECA



3/5A/4/1



MEMORIA

MEMORIA



MEMORIA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

BANCO DE ESPAÑA

MEMORIA

MADRID

GRAPHY GRUNITAS, S. A.

IMPRESION: 1970

17-1

MEMORIA

UNTA CENTRAL DE ACCIONISTAS

CO DE ESPAÑA

MEMORIA

# MEMORIA

LEÍDA EN LA

## JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

## BANCO DE ESPAÑA

LOS DÍAS 3 Y 10 DE MARZO DE 1946



MADRID

GRÁFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NÚM. 106

1946

# MEMORIA

LEIDA EN LA

## JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

## BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 3 Y 10 DE MARZO DE 1948



MADRID

GRATIAS REUNIDAS S. A.

REPOSICION NUM. 100

1948



# SUMARIO

---

## PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Acciones.
- V. Consejo.

## SEGUNDA PARTE

### OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1945

- A) El mercado monetario.
- B) Causas determinantes de estas alteraciones.
- C) Precios y cotizaciones.
- D) Las operaciones del Banco de España en 1945.
- E) Servicio de Estudios.

## SUMARIO

### PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Acciones.
- V. Consejo.

### SEGUNDA PARTE

#### OPERACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

- A) El medio monetario.
- B) Causas determinantes de estas operaciones.
- C) Precios y cotizaciones.
- D) Las operaciones del Banco de España en 1945.
- E) Servicio de Estudios.

## PRIMERA PARTE

PRIMERA PARTE



### SEÑORES ACCIONISTAS:

Cúmpleme por quinta vez, al convocar y presidir la Junta general de Accionistas del Banco de España, el honor de suscribir la Memoria que, en cumplimiento de los preceptos estatutarios, se somete a vuestro atento examen y ulterior aprobación.

El año 1945, marco bien pequeño para la agitada sucesión de ingentes acontecimientos que dentro de sus reducidos límites se produjeron, presencié el deseado logro de un suceso que no vacilo en calificar de histórico. La paz, tan deseada, ha llegado de nuevo al Mundo. Nuestro continente, destrozado por seis años de guerra, ha podido recuperar de nuevo este inmenso beneficio de la paz, que España, gracias a la resuelta y prudente gestión de sus gobernantes, supo y pudo conservar celosamente.

Huelga deciros cuán presente tiene el Consejo la consideración de que, con el último día del año que corre, finaliza el plazo legalmente establecido para el disfrute del privilegio de emisión de billetes otorgado

al Banco de España y cuán diligente e intensa atención ha de dedicar a las consecuencias de tal hecho, de las que hubo de ocuparse con explicable y justo afán la última Junta general celebrada.

El Consejo General comparte vuestras preocupaciones y espera confiado de la sabiduría, rectitud y patriotismo de los altos poderes del Estado el logro de medidas que hagan compatible con el respeto de todo legítimo interés la conveniencia pública.

## I

### BILLETES

El Banco continúa dedicando toda su atención a las vicisitudes de la circulación fiduciaria. Se han puesto en circulación varias series de billetes, fabricados en Italia, que se tenían en reserva, y se han concertado nuevos contratos con la Fábrica Nacional de la Moneda y Timbre para la impresión de nuevos billetes de las series de cinco y una pesetas.

La mayor velocidad de circulación y el rápido desgaste, por consiguiente, de los billetes de las series de cinco, dos y una pesetas han obligado a intensificar su retirada y la puesta en circulación de nuevos billetes de esas series.

Buena prueba de esto es que en los hornos de quema se han destruído durante el año pasado



113.098.881 billetes, y de ellos cien millones eran únicamente de estas series pequeñas que han sustituido a la moneda de plata.

## II

### O B R A S

Acordada por el Consejo del Banco la creación de una Sucursal de nuestro Establecimiento en El Ferrol del Caudillo, se está preparando una instalación provisional de las oficinas en unos locales alquilados a la Caja de Ahorros de aquella plaza. Está ya terminado el proyecto de edificio de nueva planta para aquella Sucursal, y se ha adquirido ya el solar necesario.

Se prosigue con toda intensidad y eficacia en esta política de obras y construcciones, en las que se han invertido durante el año pesetas 4.254.966,85.

Ha quedado totalmente concluído el nuevo edificio de Alicante; van muy avanzadas las obras de Santiago, Cádiz, Valdepeñas y Gijón; se han aprobado los proyectos de nuevos edificios para las Sucursales de Jaén, Castellón y Don Benito y las Agencias de Tánger, Larache y Tetuán, así como importantes reformas en el edificio en construcción de Santiago y en el de la sucursal de Valencia. También se ha logrado la adquisición de solares para los nuevos edificios de León y de Linares.

### III

#### PERSONAL

Es justo consignar nuestra satisfacción por el comportamiento del personal, en general, de todas las escalas del Banco. Durante el pasado ejercicio ha continuado disfrutando el régimen de pagas extraordinarias que en años anteriores.

Ha continuado asimismo la distribución entre los empleados jubilados y familiares de los fallecidos de la cantidad que magnánimamente fué concedida en la pasada Junta. Los beneficios de esta medida han alcanzado también a los jubilados con posterioridad a 1936, fecha en que quedó interrumpida la concesión de las tradicionales pagas de luto y jubilación.

Con objeto de seguir atendiendo a este fin tan humanitario se os ruega la asignación de otras quinientas mil pesetas, para su distribución por el Consejo, de acuerdo con las normas establecidas.

### IV

#### ACCIONES

En 31 de diciembre de 1945, las Acciones del Banco se hallaban distribuídas del modo siguiente:

Domiciliadas en Madrid, 143.393 Acciones a favor de 5.611 Accionistas.



Domiciliadas en Sucursales, 208.607 Acciones a favor de 12.236 Accionistas.

Total, 354.000 Acciones a favor de 17.853 Accionistas.

En comparación con el año 1944 ha disminuído en setenta y dos el número de señores Accionistas. Pero en cambio, aparecen inscritas a favor de Fundaciones de carácter benéfico o docente 47.452 Acciones, contra 41.002 en 1944; habiendo aumentado el número de titulares de estas Acciones de 773 Fundaciones en 1944 a 780 en 1945.

Igualmente han aumentado en número los pequeños Accionistas del Banco, pues los poseedores de una sola acción pasan de 1.992 en 1944 a 2.445 en 1945. Esto es, un aumento de 453.

Y los de dos a cinco Acciones se incrementan en 515, al pasar de ser 5.151 en 1944 a 5.666 en 1945. Siguen, pues, las Acciones del Banco de España mereciendo una preferente atención por parte del pequeño ahorro.

## V

### CONSEJO

Atendiendo a los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los Consejeros siguientes: Excmo. Sr. D. Valentín de Céspedes y de Céspedes; Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.

rez y Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras, y sobre su reelección o sustitución, el Consejo, en unión de los Accionistas asociados, someterá a la Junta la propuesta correspondiente.

CONSEJO

## SEGUNDA PARTE

## OPERACIONES DEL BANCO DURANTE EL AÑO 1914

### SEGUNDA PARTE

El año 1914 ha sido de gran importancia para el Banco de España, tanto en lo que respecta a sus operaciones financieras como en las que se refieren a su gestión administrativa. Durante el período comprendido entre el 1.º de enero y el 31 de diciembre de 1914, el Banco ha realizado una serie de operaciones que han contribuido a su desarrollo y a la consolidación de su posición financiera.

En primer lugar, cabe destacar la realización de una serie de operaciones de crédito y de descuento de letras, que han permitido al Banco mantener una constante actividad en el mercado de valores. Estas operaciones han sido llevadas a cabo con la máxima diligencia y eficiencia, lo que ha contribuido a la confianza de los clientes y a la estabilidad del Banco.

Además, el Banco ha realizado una serie de operaciones de inversión, que han permitido aumentar su patrimonio y mejorar su posición financiera. Estas inversiones han sido llevadas a cabo en el mercado de valores, en el mercado de divisas y en el mercado de bienes raíces, lo que ha permitido al Banco diversificar su cartera de inversiones y reducir su riesgo.

Por último, cabe destacar la realización de una serie de operaciones de gestión administrativa, que han permitido al Banco mejorar su eficiencia y reducir sus costos. Estas operaciones han sido llevadas a cabo en el área de personal, en el área de suministros y en el área de servicios, lo que ha permitido al Banco optimizar su gestión y mejorar su rentabilidad.



## OPERACIONES DEL BANCO DURANTE EL AÑO 1945

El año 1945 ha tenido dos fases muy marcadas, y de signo distinto, tanto en la realidad como en las perspectivas del mercado monetario. Durante su primer semestre prosiguió la abundancia de disponibilidades manifestada en el descenso de circulación de billetes, en el incremento de las cuentas acreedoras en todo el sector bancario, y en la estabilidad del crédito dispuesto en el Banco de España y en la Banca en general.

En el verano se inicia el cambio de signo en el mercado, y éste se acentúa paulatinamente hasta alcanzar síntomas opuestos a los de comienzos del ejercicio, en los meses de noviembre y diciembre. La circulación fiduciaria se acrecienta; disminuyen las cuentas corrientes en el Banco emisor; aumenta el crédito dispuesto en todos los Bancos, tanto en el sector privado, como en los organismos bancarios oficiales, como en el Banco de España, y parecen iniciarse en algunos momentos tensiones monetarias y bancarias, aunque de moderada intensidad y no gran duración. Estas dos fases, tan claramente acusadas por las cifras

recogidas en la Memoria, responden a causas muy diversas, en las que el factor monetario no parece haber ocupado posición tan destacada como en el ejercicio anterior. Han sido factores reales de la vida económica española los que han originado los cambios de la coyuntura monetaria, del nivel de precios y de las vicisitudes tan varias del mercado de capitales.

Además, como factor significativo del año, aparece un cierto estacionamiento en el ritmo de incremento de ahorro — debido a que la productividad y rentabilidad de la economía española ha sido ligeramente más baja en 1945 que en años anteriores —, y cuyas consecuencias para el mercado monetario tendrían importancia en el caso poco probable de que persistiera. Este resumen del año 1945 merece, aun dentro de la obligada brevedad de esta Memoria, una exposición detenida.

## A) EL MERCADO MONETARIO

La circulación de billetes del Banco de España ha experimentado en 1945 aumento sobre la cifra final de 1944. El 31 de diciembre de aquel año el saldo de billetes en circulación era de 17.729.246.328 pesetas, y a fines de 1945 esa cuenta arroja un saldo de 18.960.529.298, con un aumento de 1.231.282.970 pesetas, que representa un incremento de 6,9 por 100 sobre el año anterior.



El alza de la circulación fiduciaria ha sido en 1945 inferior, absoluta y relativamente, a la sufrida por ésta en 1944, y además el ritmo de ese incremento no ha sido regular a lo largo del año, sino que en su casi totalidad se ha producido durante el mes de diciembre. Como el alza es debida, en buena parte, a los pagos extraordinarios del Tesoro a fines del ejercicio, el dinero creado con ese objeto retorna bien pronto al Banco emisor; así, efectivamente, en el pasado mes de enero, anterior al cierre de esta Memoria, ha disminuído la circulación fiduciaria en 524 millones, por lo que puede afirmarse que la situación española, en este aspecto de la creación de moneda fiduciaria, es mejor que la de casi todos los países extranjeros y desde luego supera a la de España en años anteriores.

Como gráficamente se expresa en el cuadro adjunto, la circulación fiduciaria ha decrecido durante el primer semestre del año en casi mil millones de pesetas. El estado de situación fechado el 30 de junio recoge la cifra más baja del año: 16.736 millones de pesetas. Pero a partir de esta fecha se inicia el incremento de la circulación, que a principios de octubre rebasa ya las cifras del año anterior, y en diciembre el alza es aún mucho más brusca y rápida.

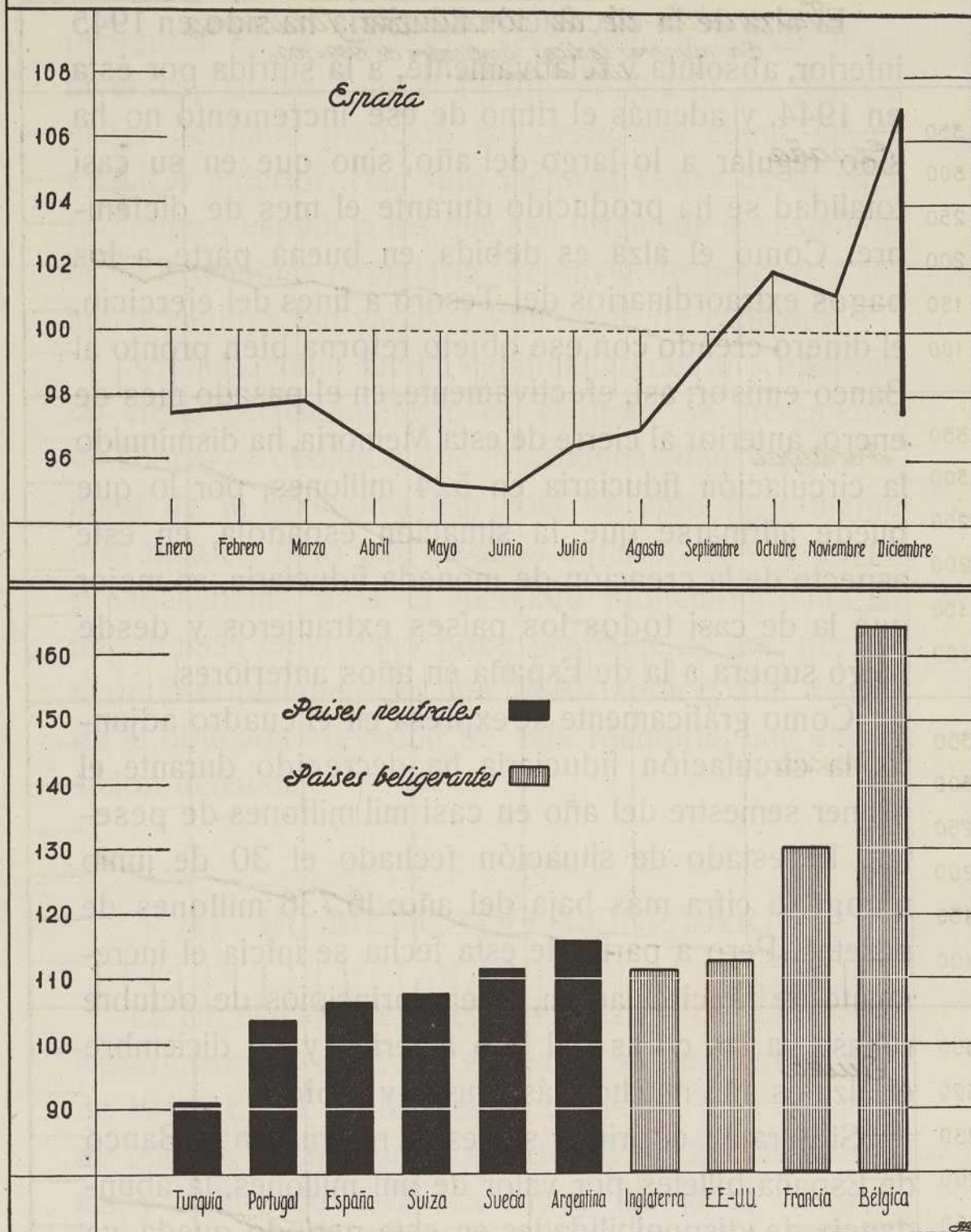
Si durante el primer semestre retornaron al Banco de España billetes por valor de mil millones, la abundancia de disponibilidades en este período queda ya suficientemente probada. Pero, además, los incrementos de las cuentas corrientes fueron también notorios



# Incremento de la circulación fiduciaria durante 1945

En números índices

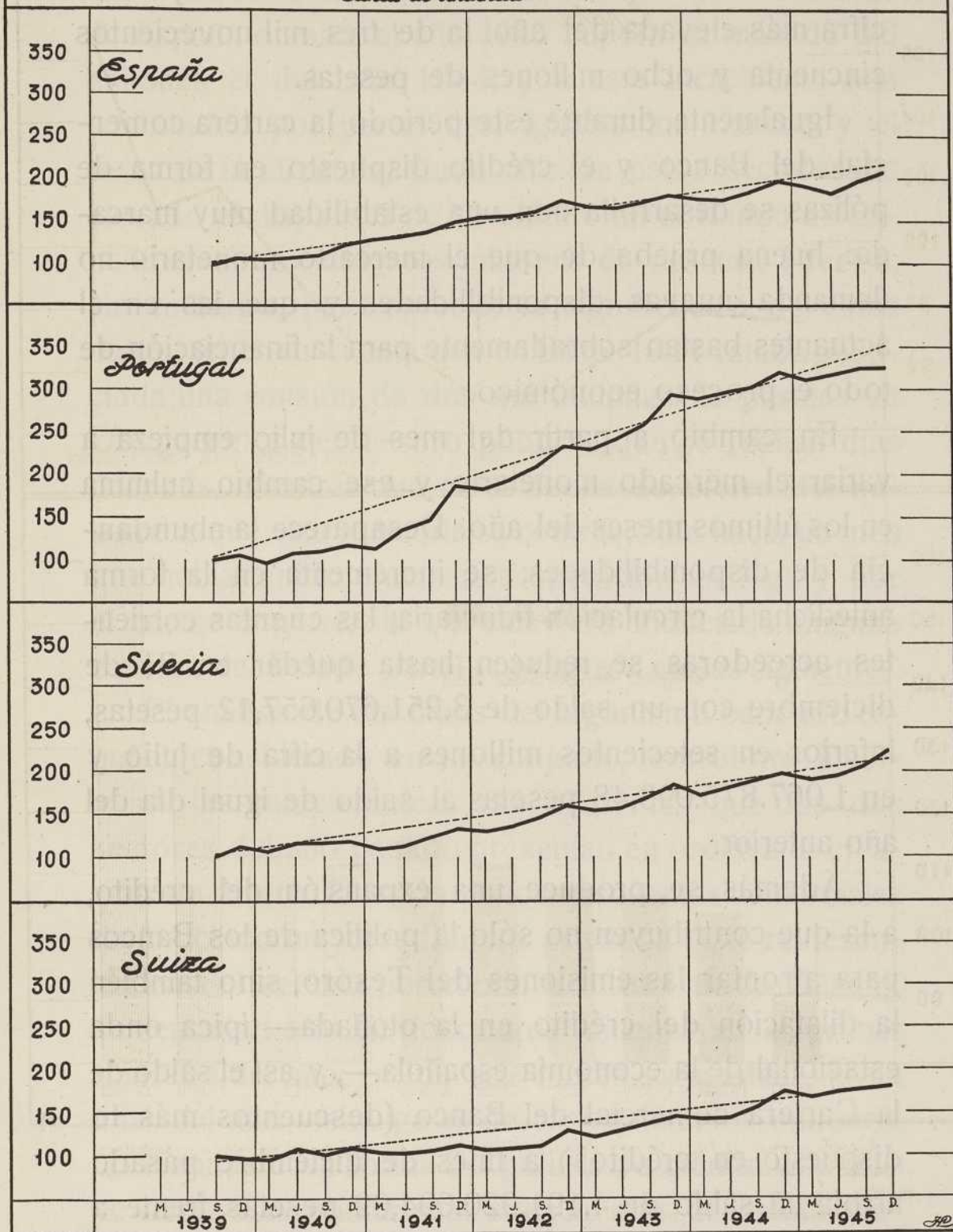
Diciembre de 1944=100



Los diagramas de Inglaterra y Estados Unidos no son significativos, ya que en estos países el medio circulante se compone en su mayor parte de dinero bancario — cheques — y no de billetes del Banco emisor.

El aumento de la circulación fiduciaria en Francia se dibuja tomando como base las cifras de agosto de 1945, época en que se terminó el canje de billetes.

# *Incremento de la circulación fiduciaria* *En números índices Septiembre de 1939=100* *Línea de tendencia-----*





en estos meses y desde el saldo de tres mil millones a fines de enero se alcanza a mediados de julio la cifra más elevada del año: la de tres mil novecientos cincuenta y ocho millones de pesetas.

Igualmente, durante este período la cartera comercial del Banco y el crédito dispuesto en forma de pólizas se desarrolla con una estabilidad muy marcada: buena prueba de que el mercado monetario no demanda nuevas disponibilidades y que las en él actantes bastan sobradamente para la financiación de todo el proceso económico.

En cambio, a partir del mes de julio empieza a variar el mercado monetario y ese cambio culmina en los últimos meses del año. Desaparece la abundancia de disponibilidades; se incrementa en la forma antedicha la circulación fiduciaria; las cuentas corrientes acreedoras se reducen hasta quedar en 31 de diciembre con un saldo de 3.251.670.657,12 pesetas, inferior en setecientos millones a la cifra de julio y en 1.067.875.093,48 pesetas al saldo de igual día del año anterior.

Además se produce una expansión del crédito, a la que contribuyen no sólo la política de los Bancos para afrontar las emisiones del Tesoro, sino también la dilatación del crédito en la otoñada—típica onda estacional de la economía española—, y así el saldo de la Cartera comercial del Banco (descuentos más lo dispuesto en créditos) a fines de diciembre pasado arroja un saldo de 4.191.920.094,09 pesetas, frente a



pesetas 3.107.448.721,99 en idéntica fecha del año anterior. El saldo de las operaciones activas del Banco de España durante el año 1945 supera en más de mil millones el del año 1944, y a este incremento han contribuído por partes casi iguales los Bancos y el resto de la clientela. Cada uno de estos sectores ha elevado el dispuesto de su crédito en el Banco de España en unos quinientos millones de pesetas. Precisa, sin embargo, para apreciar la significación de estos datos, tener en cuenta que en fin de 1944 estaba anunciada una emisión de dos mil millones de pesetas en Obligaciones del Tesoro público, que se realizó días después, mientras que en la fecha de cierre del balance a que esta Memoria se contrae, sólo hacía un mes que había tenido efecto una operación análoga y por el mismo importe, sin que estuviera anunciada ninguna emisión del Estado para los primeros meses siguientes.

El análisis de las cifras del organismo bancario español, considerado en su conjunto, corrobora igualmente las características tan diferentes que los dos sectores del año pasado presentan en orden a la creación de dinero. El saldo de los descuentos comerciales de los cinco mayores Bancos privados (que representan casi el setenta por ciento del total de la Banca), aumenta tan sólo en doscientos millones en el primer semestre del año; en los seis meses siguientes—hasta final del año—el auge es de casi quinientos millones. Lo dispuesto en forma de pólizas de crédito disminuye durante el primer semestre en más de ciento cin-



cuenta millones; la fluidez del mercado hace que los reintegros superen a la demanda de nuevos créditos. En cambio, desde junio a diciembre, en seis meses, el saldo de estas operaciones se eleva en más de doscientos millones, con lo que alcanza los cuatro mil millones de pesetas y supera las cifras ya considerables de fines de diciembre de 1944.

En cambio, en sus cuentas acreedoras, la desigualdad y hasta la oposición de matices que distingue a estos dos períodos no se presenta de modo tan acusado. Hay, sí, un hecho que resaltar: el ritmo de incremento de sus cuentas pasivas es bastante menor en el primer semestre del año que en el segundo. Las cuentas corrientes a la vista aumentan en estos cinco Bancos, durante el primer semestre, en seiscientos millones de pesetas; durante los seis meses de junio a diciembre, en más de novecientos millones.

Si la observación del fenómeno se extiende a trece Bancos (seis nacionales y siete regionales), que comprenden casi el noventa por ciento del volumen total de nuestra Banca, la distinta intensidad del crecimiento de las cuentas acreedoras se destaca aún más claramente. El saldo de los acreedores a la vista y a plazo de estos trece Bancos aumenta en mil trescientos cuarenta millones de pesetas durante el primer semestre del año; en dos mil ciento cuarenta millones, durante los seis meses siguientes.

La nota más destacada, pues, del mercado monetario durante el año ha sido su escisión en dos etapas

distintas. En el primer semestre, abundancia de disponibilidades, baja de la circulación fiduciaria, aumento de cuentas corrientes y ligerísimo incremento de descuentos y créditos. Durante el segundo, ligeros atisbos de tensión monetaria y bancaria: aumento de la circulación, incremento en los Bancos privados de sus cuentas acreedoras con disminución de las del Banco de España, y aumento de todas las carteras bancarias.

Además, el ritmo de formación del ahorro no ha sido en este año el mismo que el del año 1944, sino ligeramente inferior, según ya se ha expuesto anteriormente.

## B) CAUSAS DETERMINANTES DE ESTAS ALTERACIONES

La explicación de este cambio de tonalidad del mercado monetario durante el año cabe encontrarla, posiblemente, en la conjunta actuación de varias causas, entre las que pueden destacarse: la política de emisiones durante el año; la onda estacional del crédito, típica de todo país cuya coyuntura se acomoda al ritmo de sus cosechas, y la pertinaz sequía con sus consecuencias en la producción, tanto agrícola como industrial.

En el mercado de capitales, las emisiones privadas en su triple forma de exigencia de dividendos pasivos,



suscripción de acciones o de obligaciones, se totalizaron en el año 1945 por un importe de novecientos noventa y cuatro millones de pesetas, con un aumento sobre 1944 de más de doscientos millones de pesetas.

Pero además, el Estado y los organismos oficiales que de él, en mayor o menor medida, dependen, han recurrido al ahorro durante el año en cuantía que rebasa los seis mil millones de pesetas. De estos seis mil millones, sin embargo, habría que computar al ejercicio de 1944 los dos mil millones de la emisión de Obligaciones del Tesoro del mes de enero del ejercicio que se analiza, por haberse absorbido con ellos disponibilidades acumuladas en 1944, con lo cual quedaría reducida la cifra de seis mil millones a cuatro mil. A saber: dos mil millones que importa la emisión de Obligaciones del Tesoro del pasado noviembre, y el resto, los títulos del Estado y aquellos otros valores que tienen también la consideración legal de Fondos Públicos, los cuales fueron colocados directamente en el público, por medio de la Bolsa, a lo largo del año.

Entonces, en 1944, las emisiones del Estado y los organismos estatales rebasarían la cifra de cinco mil millones de pesetas, si se imputan a ese año los dos mil millones emitidos en enero de 1945. De suerte que la demanda total de crédito por parte de los organismos públicos en el último ejercicio no puede considerarse superior a la de 1944; pero la concurrencia de las otras necesidades de capital antes apuntadas acu-



muló una total demanda que forzó a la creación de dinero por el Banco emisor.

Durante el ejercicio de 1945 toda la economía española ha sufrido la consecuencia de unas condiciones climatológicas desfavorabilísimas para la agricultura, para la ganadería, y de rechazo, por su influjo sobre la producción de energía eléctrica, para la industria y el transporte.

Las cosechas españolas del año agrícola de 1945, en especial las de cereales, quizá hayan sido las más bajas de nuestra historia económica contemporánea, y como lógico colofón de esto, tanto el agricultor como el ganadero han visto reducidos en proporciones considerables sus beneficios y, por tanto, sus posibilidades de renovación de medios de producción de no recurrir al crédito.

De modo semejante, el descenso en la producción de energía eléctrica y la consiguiente interrupción del trabajo, o el régimen intermitente del mismo, en numerosas empresas fabriles ha disminuído la producción y la ha encarecido. Una humana política social, al mantener a todo trance el nivel de empleo en las industrias, ha hecho imposible el equilibrio de los costes rígidos con la menor producción, y la consecuencia de ello ha sido que la rentabilidad de las empresas ha quedado en el pasado ejercicio algo reducida.

A medida que se agudizaban las consecuencias de la sequía, todas estas empresas han tenido que recurrir al crédito con mayor constancia e intensidad que en



años anteriores, y ello ha debido originar una mayor tensión bancaria, y, desde luego, la desaparición de la fluidez de los primeros meses del año en el mercado monetario, la interrupción de la abundancia de disponibilidades y el incremento en la circulación de billetes.

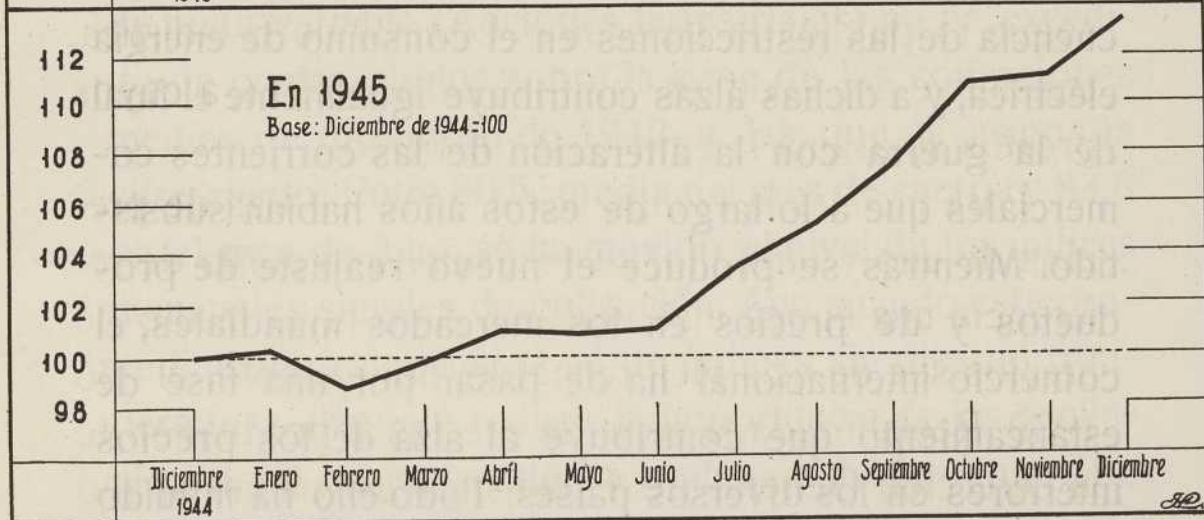
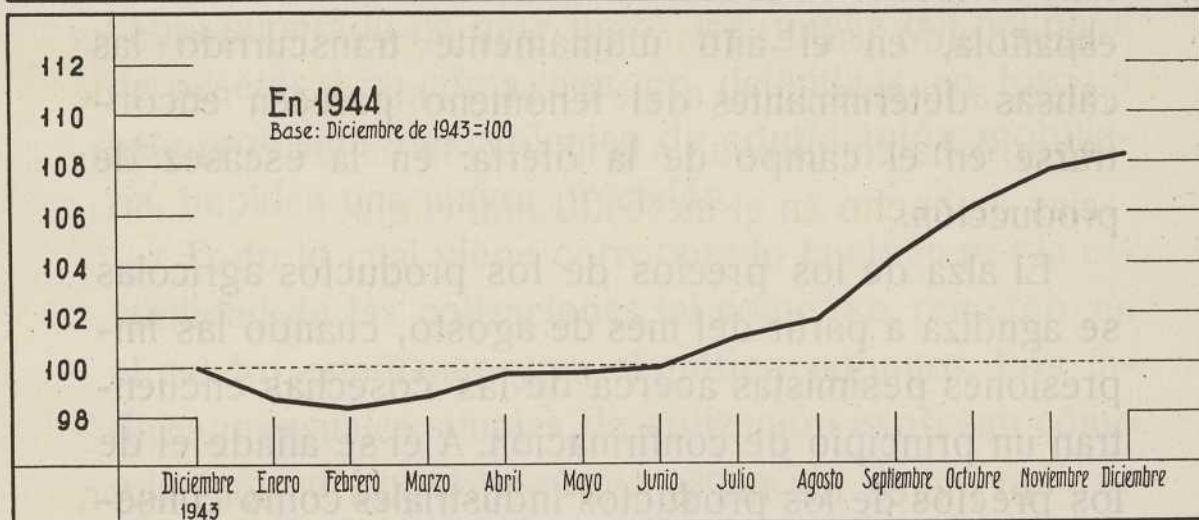
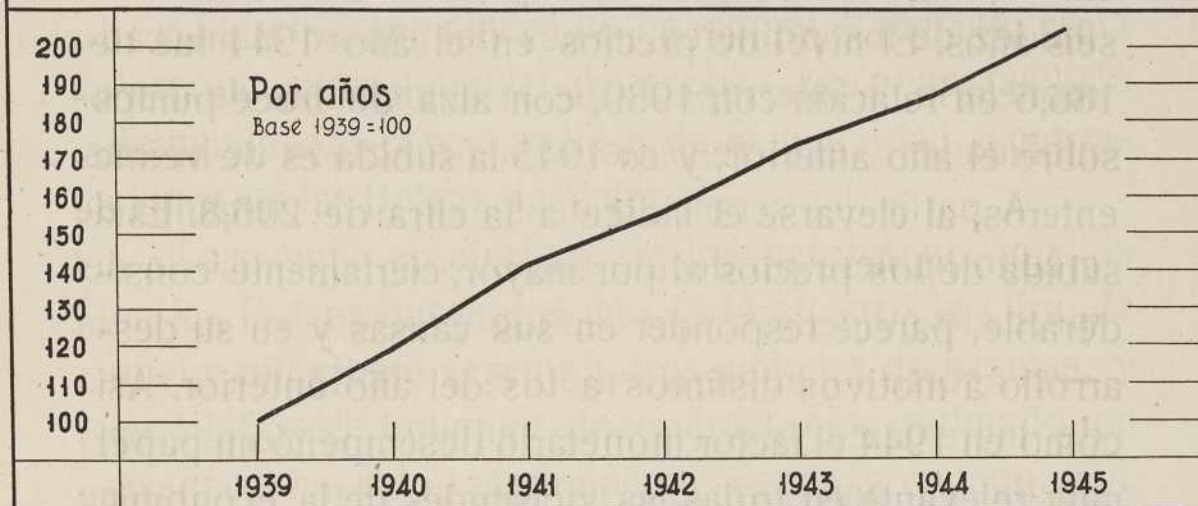
A partir del verano, la dilatación de la demanda de crédito hubiera producido cambios en el equilibrio del mercado monetario, aun cuando la oferta de moneda —el ahorro—, hubiera tenido este año idéntico ritmo de incremento que en años anteriores; pero, como queda ya anteriormente registrado, esto no parece haber sido así. El ritmo de incremento del ahorro ha sido, a lo más, igual al de 1944, y esta oferta rígida de ahorro ha contribuido a la alteración de las circunstancias de hecho en el mercado monetario.

### C) PRECIOS Y COTIZACIONES

El índice de los precios españoles al por mayor, según lo publica la Dirección General de Estadística, constituye una serie que arranca del año 1913, a cuyos precios se asigna la cifra-base de ciento.

Para facilitar la comparación entre el alza de precios de uno y otro año, se necesita como punto de referencia una época más cercana, cuyo nivel medio de precios sea de más fácil recuerdo, por ejemplo, el año 1939. Reelaborada la serie de precios al por mayor de la Dirección General de Estadística asignando al año

*Indíces de precios al por mayor en España  
según datos oficiales.*





1939 la cifra ciento, el gráfico adjunto muestra cuál ha sido el auge de los precios españoles en los últimos seis años. El nivel de precios en el año 1944 fué de 186,6 en relación con 1939, con alza de trece puntos sobre el año anterior, y en 1945 la subida es de veinte enteros, al elevarse el índice a la cifra de 206,8. Esta subida de los precios al por mayor, ciertamente considerable, parece responder en sus causas y en su desarrollo a motivos distintos a los del año anterior. Así como en 1944 el factor monetario desempeñó un papel muy relevante en todas las vicisitudes de la economía española, en el año últimamente transcurrido las causas determinantes del fenómeno parecen encontrarse en el campo de la oferta: en la escasez de producción.

El alza de los precios de los productos agrícolas se agudiza a partir del mes de agosto, cuando las impresiones pesimistas acerca de las cosechas encuentran un principio de confirmación. A él se añade el de los precios de los productos industriales como consecuencia de las restricciones en el consumo de energía eléctrica, y a dichas alzas contribuye igualmente el final de la guerra con la alteración de las corrientes comerciales que a lo largo de estos años habían subsistido. Mientras se produce el nuevo reajuste de productos y de precios en los mercados mundiales, el comercio internacional ha de pasar por una fase de estancamiento que contribuye al alza de los precios interiores en los diversos países. Todo ello ha influido



en mayor o menor grado en el alza de los precios al por mayor en nuestro país durante el pasado año.

Que el factor dinero no ha sido el dominante en la determinación del nivel de precios, se pone también de manifiesto con el análisis de la actividad y cotizaciones de las Bolsas de Valores.

La cuantía en efectivo de los valores negociados en las Bolsas durante el año 1944 alcanzó la cifra de nueve mil ciento sesenta y tres millones de pesetas, y en 1945, este volumen de operaciones, estimado en pesetas, ha sido seguramente menor, y cuando más, habrá superado en muy poco los nueve mil millones de pesetas. Las cifras, aun no definitivas, en torno a este problema del volumen de contratación mobiliaria, impiden una mayor precisión.

Todo lo cual viene corroborado también por la estabilidad de las cotizaciones tal como se recogen en el cuadro estadístico y en el gráfico adjuntos. Los índices mensuales simples de cotización expresan cómo a lo largo del pasado año la oscilación de los valores de renta variable (Acciones Industriales) no ha excedido de cuatro puntos sobre la base de las cotizaciones medias de diciembre de 1942, a las que se asigna la cifra ciento. Entre 80,5, media del mes de enero, y 83,8 en el mes de julio, se ha movido el nivel de los índices mensuales simples de cotización. Aun cuando este procedimiento estadístico—el de índices simples no ponderados—tiende a reducir la importancia de las oscilaciones, no obstante esto, la tendencia del fenómeno no

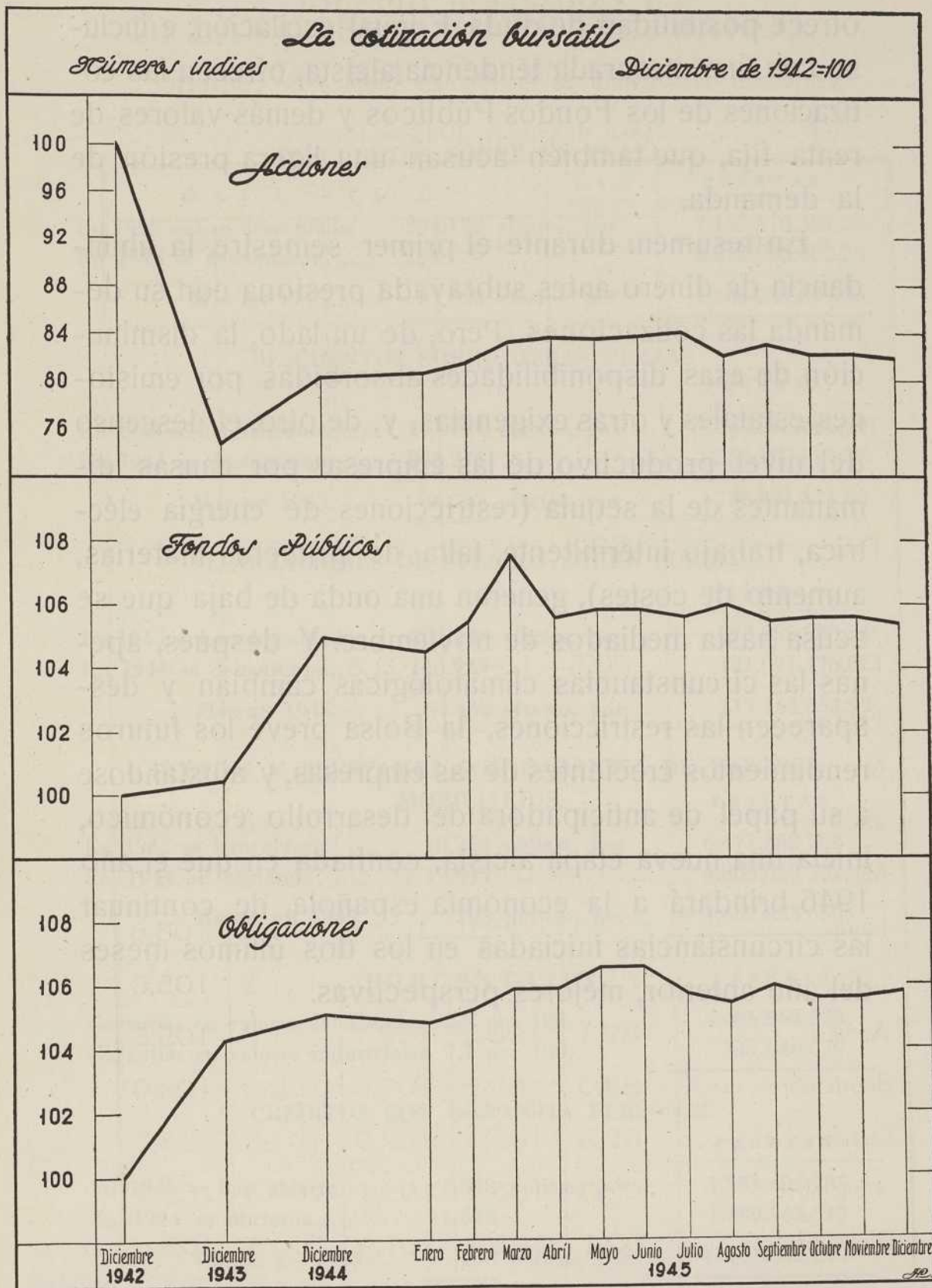
## La Cotización Bursátil

Variación de los índices mensuales simples de cotización

Base diciembre 1942 = 100

FECHAS	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA			
	Acciones de Sociedades	Deuda del Estado y del Tesoro	Valores municipales y provinciales	Cédulas	Obligaciones de Sociedades en general
<b>1943</b>					
Diciembre .....	74,9	100,5	100,5	99,0	104,3
<b>1944</b>					
Diciembre .....	80,3	105,0	101,6	100,7	105,1
<b>1945</b>					
Enero .....	80,5	104,6	101,5	100,6	104,8
Febrero .....	81,6	105,4	101,8	101,2	105,3
Marzo .....	83,2	107,7	101,9	101,2	105,9
Abril .....	83,5	105,7	101,8	100,8	105,9
Mayo .....	83,4	105,9	101,9	101,0	106,6
Junio .....	83,5	105,9	102,0	101,1	106,6
Julio .....	83,8	105,8	101,7	101,2	105,8
Agosto .....	82,1	106,0	102,1	101,8	105,5
Septiembre .....	83,0	105,5	102,6	102,0	106,0
Octubre .....	82,3	105,6	102,3	101,5	105,7
Noviembre .....	82,3	105,6	102,1	100,9	105,7
Diciembre .....	82,1	105,4	101,9	100,8	105,8







ofrece posibilidad de duda. E igual oscilación, e incluso con una mesurada tendencia alcista, ofrecen las cotizaciones de los Fondos Públicos y demás valores de renta fija, que también acusan una ligera presión de la demanda.

En resumen: durante el primer semestre, la abundancia de dinero antes subrayada presiona con su demanda las cotizaciones. Pero, de un lado, la disminución de esas disponibilidades absorbidas por emisiones estatales y otras exigencias, y, de otro, el descenso del nivel productivo de las empresas por causas dimanantes de la sequía (restricciones de energía eléctrica, trabajo intermitente, falta de primeras materias, aumento de costes), generan una onda de baja que se acusa hasta mediados de noviembre. Y después, apenas las circunstancias climatológicas cambian y desaparecen las restricciones, la Bolsa prevé los futuros rendimientos crecientes de las empresas, y ajustándose a su papel de anticipadora del desarrollo económico, inicia una nueva etapa alcista, confiada en que el año 1946 brindará a la economía española, de continuar las circunstancias iniciadas en los dos últimos meses del año anterior, mejores perspectivas.

## D) LAS OPERACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA EN 1945

### DESCUENTOS SOBRE LA PLAZA

		PESETAS
En 1945 se han descontado...	294.182 efectos, por ...	7.165.270.382,20
En 1944 se descontaron.....	233.129 — ...	5.818.988.482,25
MÁS EN 1945.....	<u>61.053 efectos, por ...</u>	<u>1.346.281.899,95</u>

### DESCUENTOS SOBRE OTRAS PLAZAS

		PESETAS
En 1945 se han descontado...	245.064 efectos, por ...	1.268.598.406,20
En 1944 se descontaron.....	208.271 — ...	560.197.284,32
MÁS EN 1945.....	<u>36.793 efectos, por ...</u>	<u>708.401.121,88</u>

### NEGOCIACIONES DE EFECTOS SOBRE PUEBLOS

		PESETAS
En 1945 se han descontado...	205.367 efectos, por ...	298.255.530,34
En 1944 se descontaron.....	140.929 — ...	181.091.476,82
MÁS EN 1945.....	<u>64.438 efectos, por ...</u>	<u>117.164.053,52</u>

### CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIA DE VALORES

#### MOBILIARIOS

		PESETAS
En 1945 se han abierto.....	18.254 pólizas, por ...	6.471.382.182
En 1944 se abrieron.....	19.049 — ...	4.808.548.532
MENOS EN 1945...	<u>795 pólizas, por ...</u>	<u>+ 1.662.833.650</u>

#### PORCENTAJES

	PESETAS
Garantías en valores del Estado, 92,9 por 100.....	4.495.563.228
Garantías en valores industriales, 7,1 por 100.....	<u>341.046.659</u>

### CREDITOS CON GARANTIA PERSONAL

	PESETAS
En 1945 se han abierto.....	6.578 pólizas, por ... 1.581.606.785
En 1944 se abrieron.....	6.678 — ... 1.389.743.515
MENOS EN 1945...	<u>100 pólizas, por ...</u> <u>+ 191.863.270</u>



### CREDITOS CON GARANTIA DE EFECTOS COMERCIALES

		PESETAS
En 1945 se han abierto.....	15 pólizas, por ...	7.909.650
En 1944 se abrieron.....	12 — ...	6.686.235
MÁS EN 1945.....	3 pólizas, por ...	1.223.415

### CREDITOS Y PRESTAMOS SOBRE MERCANCIAS

		PESETAS
En 1945 se han abierto.....	5 pólizas, por ...	2.501.750
En 1944 se abrieron.....	0 — ...	»
MÁS EN 1945.....	5 pólizas, por ...	2.501.750

### DEPOSITOS DE TODA CLASE DE PAPEL

		PESETAS
En 31 de diciembre de 1945 su saldo era de.....		14.721.492.701,69
En 30 de diciembre de 1944 su saldo fué de.....		15.034.413.925,62
MENOS EN 1945.....		312.921.223,93

### DEPOSITOS EN ALHAJAS

		PESETAS
En 31 de diciembre de 1945 su saldo era de.....		21.633.600,87
En 30 de diciembre de 1944 su saldo fué de.....		19.279.457,50
MÁS EN 1945.....		2.354.143,37

### CUENTAS CORRIENTES DE VALORES

		PESETAS
En 31 de diciembre de 1945 su saldo era de.....		2.122.629.723,55
En 30 de diciembre de 1944 su saldo fué de.....		925.058.435,20
MÁS EN 1945.....		1.197.571.288,35

### GARANTIA DE PRESTAMOS Y CREDITOS

		PESETAS
En 31 de diciembre de 1945 su saldo era de.....		4.838.816.136,10
En 30 de diciembre de 1944 su saldo fué de.....		3.964.716.323,16
MÁS EN 1945.....		874.099.812,94

## VARIAS CUENTAS EN PAPEL

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1945 su saldo era de.....	13.496.779,79
En 30 de diciembre de 1944 su saldo fué de.....	36.816.633,75
MENOS EN 1945.....	23.319.853,96

## CUENTAS CORRIENTES

	PESETAS
En 1945 los documentos de adeudo y abono han sido de..... 1.581.779 por ...	232.964.766.299,39
En 1944 los documentos de adeudo y abono fueron de..... 1.493.216 por ...	199.297.730.724,82
MÁS EN 1945..... 88.563 por ...	+ 33.667.035.574,57
El saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloquea- das) en 31 de diciembre de 1945 es de.....	3.304.256.841,73
El saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloquea- das) en 30 de diciembre de 1944 era de.....	4.385.381.079,04
MENOS EN 1945.....	1.081.124.237,31

Las nuevas operaciones concertadas en 1945 han ascendido a 6.105.728.692,54 pesetas, de las cuales un 59,66 por 100, por pesetas 5.642.247.095,12, han sido concedidas a la Banca.

Los datos reunidos acusan un aumento de más de mil trescientos millones en el volumen de efectos comerciales (descuentos sobre la plaza) descontados por el Banco. De más de setecientos millones en los descuentos sobre otras plazas, y de más de ciento diez millones en los efectos negociados sobre pueblos. El incremento tan considerable del volumen de estas operaciones, típicas del Banco emisor, y el



aumento del saldo de estas cuentas tal como queda registrado en el Balance, viene a probar la progresiva normalización de este importante y característico sector del negocio bancario y el continuo afianzamiento del mercado monetario, bien provisto ya de papel bancable.

# RESULTADOS DE 1945

	PESETAS
Los beneficios íntegros del Banco han sido.....	163.114.789,18
Los gastos de administración han as-	
cendido a.....	72.935.879,59
La conducción de fondos a.....	307.849,30
La fabricación de billetes a.....	6.420.868,62
Los varios a.....	1.308.170,27
	80.972.767,78
Los beneficios líquidos obtenidos ascienden a.....	82.142.021,40

De los beneficios líquidos del año 1945, por pesetas 82.142.021,40, han participado los señores accionistas en pesetas 25.195.737,30, lo que representa sobre las 354.000 acciones que constituyen el capital del Banco, un resto de pesetas 63,35 por acción, una vez deducida la contribución fijada al dividendo con arreglo a la Tarifa segunda de Utilidades.

Del resto de dicho beneficio, por 56.946.284,10 pesetas, se han aplicado pesetas 37.405.898,43 a la aminoración de la Deuda especial creada por el artículo séptimo de la Ley de 13 de marzo de 1942, y a provisión para impuestos directos a pagar, devengados en el ejercicio de 1945, 19.540.385,67 pesetas.



## E) SERVICIO DE ESTUDIOS

Durante el año 1945, aparte del cuidadoso análisis de la coyuntura española, en especial de sus sectores monetario y bancario, se han redactado informes especiales sobre los principales acontecimientos internacionales en el orden monetario. Las nuevas leyes bancarias, las desvalorizaciones de diversas valutas, el paulatino desarrollo de los planes aprobados en Bretton Woods, han sido objeto de particular consideración y examen.

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo somete a vuestra aprobación la presente Memoria y Balance, que justifica su gestión en el ejercicio 1945.

Madrid, 18 de febrero de 1946.

EL COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL,  
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA,

*A. Goicoechea.*







# Balance de libros del Banco de España

## ACTIVO

VALORES EFECTIVOS				PESETAS
	Pesetas oro	Premio de revalorización	Total del oro revalorizado	
Oro del Banco.....	129.227.836,55	333.020.134,81	462.247.971,36	
Idem idem adquirido, previa autorización, con arreglo al art. 9.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.....	7.905.832,98	20.373.331,56	28.279.164,54	
Idem del Tesoro.....	10.781.760,37	27.784.596,47	38.566.356,84	
Idem del Instituto Español de Moneda Extranjera .....	190.102.307,36	489.893.646,06	679.995.953,42	
Idem de cuentas corrientes.....	260.564,36	671.474,35	932.038,71	
<i>Totales.....</i>	<i>338.278.301,62</i>	<i>871.743.183,25</i>	<i>1.210.021.484,87</i>	1.210.021.484,87
Plata .....			814.807,83	
Plata recogida .....			596.524.939,51	597.339.747,34
Bronce y cuproniquel.....			9.966.738,48	
Efectos en Caja para su cobro.....			69.625.825,19	79.592.563,67
Corresponsales en el Extranjero.....				825.048,15
<b>Cartera comercial:</b>				
Descuentos .....			2.090.180.923,57	
Créditos:				
Pólizas personales .....	1.082.536.181,47			
Disponibles .....	356.753.290,39		725.782.891,08	
Pólizas con garantía.....	3.987.337.237,69			
Disponibles .....	2.623.837.331,73		1.363.499.905,96	
Pagarés de préstamos con garantía.....			2.446.007	
Otros efectos en Cartera.....			10.010.366,48	4.191.920.094,09
<b>Cartera de renta:</b>				
Deuda amortizable 4 por 100, 1942.....			368.346.063,96	
Acciones de Tabacalera, S. A., y Compañía Arrendataria de Tabacos.....			17.500.001	
Acciones del Banco de Estado de Marruecos.....			1.154.625	
Acciones del Banco Exterior de España.....			16.500.000	
Deuda perpetua al 4 por 100 Interior, emisión abril 1944.....			45.964.730	
Obligaciones del Tesoro al 2,75 por 100, emisión 1943.....			200.200	
Cédulas de Reconstrucción Nacional al 5 por 100.....			243.600	449.909.219,96
Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942...			4.124.334.680,76	
Deuda amortizable al 4 por 100 sin impuesto, adquirida con arreglo al artículo 9.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.....			66.000.000	4.190.334.680,76
Fondo para formar la reserva de la Caja de Pensiones. Real Decreto de 4 de julio de 1921.....				135.290.624,29
Inmuebles y mobiliario.....				100.383.266,88
Tesoro público.	Pólizas .....		10.060.000.000	
	Pagarés (Ley de 2 de agosto de 1899).....		69.997.679,43	
	Anticipo Ley de 14 de julio de 1891.....		150.000.000	
	Por pago amortización e intereses de Deuda del Estado.....		201.129.992,98	
	Otras cuentas del Tesoro.....		423.945.986,18	10.905.073.658,59
Diversas cuentas .....				1.589.814.392,27
				23.450.504.780,87
<b>VALORES NOMINALES</b>				
Efectos en depósito.....			21.718.068,942	
Caja por billetes habilitados.....			42.754.885,544	
Billetes inutilizados .....			835.587,599	
Billetes cuyo importe se ha entregado al Tesoro.....			5.193,725	
Billetes en depósito.....			3.580.092,500	68.893.828,310
				92.344.333.090,87



en el día 31 de diciembre de 1945

## PASIVO

### VALORES EFECTIVOS

### PESETAS

Capital y reservas.	Capital .....	177.000.000	
	Fondo de reserva.....	33.000.000	
	Idem de previsión.....	18.000.000	228.000.000
Circulación .....	Billetes en circulación:		
	De 25 pesetas a 1.000.....	18.202.125,550	
	De 1, 2, 5 y 10 pesetas.....	758.403,748	18.960.529,298
Cuentas corrientes.	Libres .....	3.251.670.657,12	
	Desbloqueadas .....	52.586.184,61	3.304.256.841,73
	Depósitos en efectivo y otros saldos.....	20.196.373,48	3.324.453.215,21
Tesoro público.....	Cuenta corriente .....	897.666.121,82	
	Organismos autónomos .....	1.394.925.540,71	497.259.418,89
	Otras cuentas del Tesoro.....	41.201.627,53	538.461.046,42
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....			320.996.549,85
Facturas amortización intereses, Deudas Estado.....			78.064.671,39

### VALORES NOMINALES

23.450.504.780,87

Depósitos de todas clases en papel.....	14.721.492.701,69	
Depósitos en alhajas .....	21.633.600,87	
Garantías de créditos y préstamos sobre efectos públicos.....	4.838.816.136,10	
Cuentas corrientes en valores.....	2.122.629.723,55	
Varias cuentas en papel.....	13.496.779,79	21.718.068,942
Billetes habilitados .....		47.175.759,368
		92.344.333.090,87

## BENEFICIOS

	PESETAS
Beneficios obtenidos en los descuentos.....	61.703.945,34
— — en los préstamos y valores sobre mercancías.....	112.456,63
— — en las negociaciones sobre pueblos.....	2.433.787,98
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores .....	22.926.571,01
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores comerciales y mercancías.....	112.055,22
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía personal .....	30.883.048,32
— — en los descuentos de cupones y títulos amortizados.....	176.700,38
— — en los giros .....	24.444,78
— — en los intereses de demora en varias operaciones.....	3.125.608,40
Derechos de custodia .....	3.937.254,39
Intereses de Deuda amortizable.....	14.688.225,95
Intereses de los Bonos del Tesoro.....	1.073.100
Rendimiento del Banco de Marruecos.....	1.860.139,57
Dividendo de las acciones del Banco Exterior de España.....	1.006.074
	18.627.539,52
Cartera del Banco.—Ley 11 de noviembre de 1939.....	3.107.959,79
Compañía Arrendataria de Tabacos, por canje de acciones de Tabacalera, S. A.	7.000.001
Comisión por pago de Deudas del Estado y Municipales.....	2.887.623,73
Comisiones de Caja .....	4.027.012,38
Valores en suspenso .....	2.028.780,31
<b>BENEFICIOS DEL AÑO 1945.....</b>	<b>163.114.789,18</b>
<b>B A J A S</b>	
Gastos de administración.....	Madrid ..... 32.772.773,63
	Sucursales ..... 40.163.105,96
	72.935.879,59
— en la conducción de fondos.....	307.849,30
— en la fabricación de billetes .....	6.420.868,62
Varios .....	1.308.170,27
<b>Total de bajas.....</b>	<b>80.972.767,78</b>
<b>RESUMEN</b>	
Beneficios totales .....	163.114.789,18
Importe de las bajas.....	80.972.767,78
<b>Beneficios líquidos.....</b>	<b>82.142.021,40</b>
<b>DISTRIBUCION</b>	
A minoración de la Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942 .....	37.405.898,43
A los señores accionistas, 63,35 pesetas por acción sobre las 354.000 que constituyen el capital del Banco.....	22.426.725,77
A impuestos sobre dividendos.....	2.769.011,53
	25.195.737,30
A provisión para impuestos directos a pagar devengados en el ejercicio de 1945...	19.540.385,67
<b>TOTAL .....</b>	<b>82.142.021,40</b>



# Billetes habilitados y en circulación

	S E R I E S									TOTAL — Pesetas
	De 1 peseta	De 2 pesetas	De 5 pesetas	De 10 pesetas	De 25 pesetas	De 50 pesetas	De 100 pesetas	De 500 pesetas	De 1.000 pesetas	
Billetes habilitados al 31 diciembre de 1944.....	364.221.678	178.557.536	1.396.722.140	20.369.960	3.059.131.675	2.826.108.150	12.746.729.600	2.939.749.000	6.327.998.000	29.859.587.739
Billetes habilitados durante 1945:										
Emisión de 9 enero de 1940...	»	»	»	»	158.600.000	»	466.700.000	475.000.000	656.000.000	1.756.300.000
— de 1 junio de 1940...	»	»	88.450.000	»	»	»	»	»	»	88.450.000
— de 21 mayo de 1943...	30.586.000	»	»	»	»	»	»	»	»	30.586.000
— de 15 junio de 1945...	»	»	64.995.000	»	»	»	»	»	»	64.995.000
Suma.....	394.807.678	178.557.536	1.550.167.140	20.369.960	3.217.731.675	2.826.108.150	13.213.429.600	3.414.749.000	6.983.998.000	31.799.918.739
Billetes quemados durante 1945...	41.117.521	36.745.780	201.331.735	6.088.560	110.840.525	85.108.150	153.269.900	»	»	634.502.171
Saldo de billetes habilitados al 31 diciembre 1945.....	353.690.157	141.811.756	1.348.835.405	14.281.400	3.106.891.150	2.741.000.000	13.060.159.700	3.414.749.000	6.983.998.000	31.165.416.568
Billetes en Depósito.....	1.500.000	1.200.000	15.500.000	»	741.600.000	515.992.500	1.811.300.000	251.000.000	242.000.000	3.580.092.500
Billetes útiles en las Cajas del Banco .....	11.022.513	1.747.622	49.804.445	36.330	289.203.450	492.699.850	2.044.866.900	361.685.500	522.957.000	3.774.023.610
Existentes en las Cajas.....	77.850.906	38.579.670	255.246.645	4.282.180	753.294.075	422.887.300	570.300.700	103.823.000	212.271.000	2.438.535.476
Idem en el Negociado de Billetes	105.090.927	77.043.582	451.565.510	9.744.640	284.211.725	196.133.200	430.744.100	308.589.000	549.113.000	2.412.235.684
Amortización.....	158.225.811	23.240.882	576.718.805	218.250	1.038.581.900	1.113.287.150	8.202.948.000	2.389.651.500	5.457.657.000	18.960.529.298
Billetes en circulación al 31 diciembre 1945.....										
Total billetes habilitados en 31 diciembre 1945.....	353.690.157	141.811.756	1.348.835.405	14.281.400	3.106.891.150	2.741.000.000	13.060.159.700	3.414.749.000	6.983.998.000	31.165.416.568



Excmo. Sr.:

Con fecha 14 del corriente mes se ha dictado por el Ministerio de Hacienda la siguiente Orden:

«Vista la copia certificada del acta de las sesiones celebradas por la Junta general ordinaria de Accionistas del Banco de España en los días 4 y 11 del corriente mes, elevada por el Gobernador del Banco de España, en la que se transcriben, para su aprobación ministerial, los acuerdos tomados por dicha Junta, y

CONSIDERANDO que la adopción de los transcritos acuerdos se ha ajustado a las prescripciones contenidas en los Estatutos y el Reglamento por que el Banco se rige,

Este Ministerio, en virtud de las facultades que le están conferidas por el artículo 190 del mencionado Reglamento, acuerda prestar a dichos acuerdos la aprobación que para ser ejecutivos necesitan.»

Lo que me complazco en trasladar a V. E. para su conocimiento y efectos.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 15 de marzo de 1945.—El Director General.—Firmado: Luis Sáez de Ibarra. — Sr. Gobernador del Banco de España.

## ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
LOS DÍAS 4 Y 11 DEL MES DE MARZO DE 1945

1.º Aprobar la Memoria, el Balance del Banco del ejercicio de 1944 y los actos de la Administración.

2.º Reelegir, con arreglo a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve; al Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol, y al Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San Luis.

# ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ADMINISTRACIÓN  
LOS DÍAS 1.º Y 2.º DEL MES DE MARZO DE 1914

- 1.º Aprobar la Memoria, el Balance del Banco del ejercicio de 1913 y los datos de la Administración.
- 2.º Rescindir con arreglo a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los efectos de Consejeros al Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve; al Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares; al Excmo. Sr. D. Fernando Martínez de Llanos; y al Excmo. Sr. D. Fernando Sarrion y Díez de Mendocía, Conde de San Luis.

Este Ministerio al de haberse reunido en sesión ordinaria el día 1.º del mes de marzo de 1914, a las once y media de la noche, para celebrar la Junta General de Administración, y haberse leído y discutido el orden del día, acordó lo siguiente:

La Junta General de Administración, reunida en sesión ordinaria el día 1.º del mes de marzo de 1914, a las once y media de la noche, acordó lo siguiente:

La Junta General de Administración, reunida en sesión ordinaria el día 1.º del mes de marzo de 1914, a las once y media de la noche, acordó lo siguiente:



ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL

DEL

# BANCO DE ESPAÑA

GOBERNADOR, COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL

Excmo. Sr. D. Antonio Goicoechea y Cosculluela.

ADJUNTO PRIMERO

Excmo. Sr. D. Francisco de Cárdenas y de la Torre.

ADJUNTO SEGUNDO

Ilmo. Sr. D. Luis Sáez de Ibarra y Sáez de Urabaín.

SUBGOBERNADORES

Excmo. Sr. D. Ramón Artigas Gracia.

Excmo. Sr. D. César A. de Arruche y Villanueva.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DEL ESTADO

Sr. D. Angel Gutiérrez Martínez.

Excmo. Sr. D. Luis Olariaga y Pujana.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS

Excmo. Sr. D. Valentín de Céspedes y de Céspedes.

Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.

Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras.

Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio.

Excmo. Sr. D. Juan Antonio de Gamazo y Abarca, Conde de Gamazo.

Excmo. Sr. D. Francisco Aritio y Gómez.

Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias.

Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba.

Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.

Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola.

Excmo. Sr. D. José Varela de Limia y Menéndez, Vizconde de San Alberto.

Excmo. Sr. D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal.  
Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve.  
Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol.  
Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San Luis.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DE LOS BANCOS Y BANQUEROS**

Sr. D. Pedro Barrié de la Maza.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DEL CONSEJO SUPERIOR DE LAS  
CAMARAS DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACION**

Excmo. Sr. D. Carlos Prast y Rodríguez de Llano.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS CORPORACIONES  
OFICIALES AGRICOLAS**

Excmo. Sr. D. José Mora de Figueroa y Gómez Imaz, Marqués de Tamarón.

**SECRETARIO GENERAL**

Excmo. Sr. D. Alberto de Alcocer y Ribacoba.

**DIRECTOR JEFE DE LAS SUCURSALES**

Ilmo. Sr. D. Vicente Barba Farrugia.

**INTERVENTOR JEFE DE LA CONTABILIDAD**

Sr. D. Antonio Victoriano Martín y Martín.

**CAJERO DE METALICO**

Sr. D. Juan Villarroja y Masfarner.

**CAJERO DE VALORES**

Sr. D. Antonio García Victoria.

**JEFE DE OPERACIONES**

Sr. D. Federico Carracedo Burgaz.

**ASESOR JEFE**

Sr. D. Francisco Soler Pérez.

VICESECRETARIO

Sr. D. Emilio Méndez Caldera.

SUBDIRECTOR DE SUCURSALES

Sr. D. José Costa Gálvez.

TENEDOR DE LIBROS

Sr. D. Gregorio Augusto Palacios Gil.

SUBCAJERO DE METALICO

Sr. D. Alfonso Berrocal y Castrillo.

SUBCAJERO DE VALORES

Sr. D. José Sauras Navarro.

SUBJEFE DE OPERACIONES

Sr. D. Enrique López Fernández.

DIRECTOR DE CAMBIOS

Excmo. Sr. D. Manuel Arburúa Miyar.

SUBJEFE DE ASESORIA

Sr. D. Manuel Raventós Noguera.

SUBDIRECTOR DE CAMBIOS

Sr. D. Manuel Vila Gárriz.

SUBDIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Excmo. Sr. D. Mariano Sebastián Herrador.

JEFE DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Sr. D. Germán Bernácer Tormo.

CONSERVADOR - BIBLIOTECARIO

Sr. D. Alfonso Suárez-Guanes de la Borbolla.



# ADMINISTRACIONES Y CONSEJOS DE LAS SUCURSALES

## ALBACETE

*Director:* Sr. D. Emilio de Arriaga y Estrada. — *Consejeros:* Señor D. Carlos Domingo Gómez y Sr. D. Tadeo Sempere Matarredona. — *Interventor:* D. Alfonso Sabater Andrés. — *Cajero:* D. Antonio López-Salazar y Gómez. — *Secretario:* D. Lamberto Frías y Martínez.

## ALCOY

*Director:* Sr. D. Antonio de Salas Flores. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Silvestre Abad y Sr. D. José Ferrándiz Belda. — *Interventor:* Don Mariano Gil de Bernabé y Lorón. — *Cajero:* D. Octavio Terol y Pérez. — *Secretario:* D. Rafael García Albors.

## ALGECIRAS

*Director:* Sr. D. José Serra Sánchez. — *Consejeros:* Sr. D. José Valdés Otero y Sr. D. Joaquín Bianchi Santacana. — *Interventor:* D. Arcadio Monte Cuesta. — *Cajero:* D. Manuel Tejedor López. — *Secretario:* D. Eduardo Shelly Castrillón.

## ALICANTE

*Director:* Sr. D. Aurelio Botella Torremocha. — *Consejeros:* Señor D. Federico Leach y Laussat, Sr. D. Plácido Gras Boix, Sr. D. Juan Martínez Blanquer y Excmo. Sr. D. Antonio Badías Aznar, Marqués de Ezenarro. — *Interventor:* D. Joaquín Frade y Muñoz Caravaca. — *Cajero:* D. Isaac Marchante y López. — *Secretario:* D. Juan Alemany Carsi.

## ALMERIA

*Director:* Sr. D. José Cappa González. — *Consejeros:* Sr. D. Andrés Cassinello García, Sr. D. José López Quesada y Sr. D. Emilio Pérez Manzuco. — *Interventor:* D. Antonio Terriza de Coca. — *Cajero:* Don Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Francisco Valverde Pedrinacci.

## ANTEQUERA

*Director:* Sr. D. Eustaquio Moisés Castillo Vicuña. — *Consejeros:* Ilmo. Sr. D. José García Berdoy y Excmo. Sr. D. Juan de Lora y Estrada, Conde de Colchado. — *Interventor:* D. Leopoldo Domínguez Galán. — *Cajero:* D. Luis Clavo Grande. — *Secretario:* D. Alejandro Aranaz Lorca.

## AVILA

*Director:* Sr. D. José Luis Fernández Moreno. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez Palomo y Sr. D. Francisco Ramírez Bernaldo de Quirós. — *Interventor:* D. Isidro Docampo Fraga. — *Cajero:* D. Antonio Manzanares Jiménez. — *Secretario:* D. Francisco de Tapia Núñez.

## BADAJOS

*Director:* Sr. D. Alfonso Sedeño de Oro. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Álvarez Sánchez, Sr. D. Leopoldo Castillo Pozo y Sr. D. Víctor



Ramallo Thomas. — *Interventor*: D. Manuel Hernández Castañón. — *Cajero*: D. Ramón Rodríguez Doncel. — *Secretario*: D. Adrián Berbén Pérez.

## BARCELONA

*Director*: Sr. D. Alberto Ramírez Orchells. — *Segundo Jefe*: Señor D. Federico Zubeldia Aranguren. — *Consejeros*: Sr. D. Santiago Trías y Ruméu, Sr. D. Eduardo Conde y Gómez del Olmo, Excmo. Sr. D. Miguel Matéu Pla, Excmo. Sr. D. Juan Claudio Güell Churruca, Conde de Ruiseñada; Sr. D. Antonio Miracle Mercader y Sr. D. José Torra Closa. *Interventor*: D. Sergio de Luna Alsina. — *Segundo Jefe de la Intervención*: D. Angel Olarte y Porcal. — *Cajero de Metálico*: D. Ricardo Montejo y Orozco. — *Cajero de Valores*: D. Ramón Pardiñas Trujillo. — *Secretario*: D. Jesús Vizcaíno Fábregues.

## BILBAO

*Director*: Sr. D. Juan Valcárcel-Ríos y García de Vior. — *Consejeros*: Sr. D. Emilio Vallejo Arana, Sr. D. Enrique Aresti y Ortiz, Señor D. Joaquín Antuña-Montoto, Sr. D. Juan María de Goyarrola y Aldecoa, Sr. D. Casiano Amorrortu y Aurrecochea y Sr. D. Ramón Real de Asúa y Arana. — *Interventor*: D. Julián Ortiz Martínez. — *Cajero*: Don Lorenzo Chico Herrero. — *Secretario*: D. Angel Bosque Montañés.

## BURGOS

*Director*: Sr. D. Dionisio Medina Baños. — *Consejeros*: Sr. D. Alberto Aparicio Vázquez y Sr. D. José Cuesta Cobo. — *Interventor*: Don José Kutz Boullit. — *Cajero*: D. Arsenio Simarro y García de la Santa. *Secretario*: D. Ignacio Rodríguez Escorial.

## CABRA

*Director*: Sr. D. Eugenio Moreno Molina. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Alonso de Heredia y del Rivero, Marqués de Escalona; Sr. D. Rafael Moreno La Hoz y Sr. D. José Pallarés Delsors. — *Interventor*: D. Mariano Lama y Méndez de San Julián. — *Cajero*: D. Manuel Cuervas Echevarría. — *Secretario*: D. ....



## CACERES

*Director:* Sr. D. Agapito González Rodríguez. — *Consejeros:* Señor D. Eloy Sánchez de la Rosa y Excmo. Sr. D. García Muñoz Torres Cabrera, Conde de Canilleros. — *Interventor:* D. Arturo Fernández Trelles. — *Cajero:* D. Germán de Luna Alsina. — *Secretario:* D. José Trullenque Aguiar.

## CADIZ

*Director:* Sr. D. Andrés Marcén Hernández. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez y González Tánago, Sr. D. Alvaro Picardo Gómez, Sr. D. Juan Luis Martínez del Cerro y Picardo y Sr. D. Alfonso Palomino Blázquez. — *Interventor:* D. Luis Derqui Morilla. — *Cajero:* D. Manuel Luna López. — *Secretario:* D. José Tello de Meneses y Gianora.

## CALATAYUD

*Director:* Sr. D. Luis Fabiani y de Francia. — *Consejeros:* Señor D. Antonio Bardají Zabalo y Sr. D. Arturo Mediano Sancho. — *Interventor:* D. Emilio Andrés Orcajada. — *Cajero:* D. ....  
*Secretario:* D. José Vicario Alonso.

## CARTAGENA

*Director:* Sr. D. Eduardo Cuadrón y Martínez. — *Consejeros:* Señor D. Eduardo Espín Vázquez, Sr. D. Pedro Juan Serrat Andréu, Señor D. Francisco Albaladejo Soler y Sr. D. ....  
*Interventor:* D. José Luis Wagener Nogués. — *Cajero:* D. Alfonso Díaz y Marín de Espinosa. — *Secretario:* D. Vicente Chiralt Cendra.

## CASTELLON

*Director:* Sr. D. Federico Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Eugenio Roig Huguet y Sr. D. Severino Ramos Feltre. — *Interventor:* D. José María Castaño Gallostra. — *Cajero:* D. José Sánchez Barcáiztegui y Caabeyro. — *Secretario:* D. Enrique Robert Martínez.

## CIUDAD REAL

*Director:* Sr. D. Pascual Tello Zueco. — *Consejeros:* Sr. D. Bernardo Peñuela Fernández y Sr. D. Rafael Martínez Fernández. — *Interventor:* D. Adolfo Lucendo Vidal. — *Cajero:* D. Joaquín Rivero Herranz. — *Secretario:* D. Antonio Fleta Pola.

## CORDOBA

*Director:* Sr. D. José Carbonell Trillo-Figueroa. — *Consejeros:* Señor D. Pedro López Alvear, Sr. D. Rafael Cruz Conde, Excmo. Sr. Don José Ramón de la Lastra y Hoces y Sr. D. Manuel Rodríguez de Tembleque y Fernández Montes. — *Interventor:* D. Manuel Calderón Santillán. — *Cajero:* D. Juan de Santiago Carrión. — *Secretario:* D. Francisco Martín García.

## CORUÑA

*Director:* Sr. D. Narciso de Abia y Arthaud. — *Consejeros:* Señor D. Enrique Fraga Rodríguez, Sr. D. Manuel Sáez Torres y Sr. D. Severino Lamas Calvelo. — *Interventor:* D. Ricardo Ramos Winthuyssen. *Cajero:* D. Julio Iribarren de las Alas Pumariño. — *Secretario:* Don Gustavo Callejas de la Hera.

## CUENCA

*Director:* Sr. D. Francisco Gonzálbez Climent. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Merchante Sánchez y Sr. D. Venancio Gascueña García. — *Interventor:* D. Luis Vicente Herrero Rodríguez. — *Cajero:* D. Antonio Cerro y Sánchez Herrera. — *Secretario:* D. Alberto del Pozo y Moneo.

## DON BENITO

*Director:* Sr. D. José Luis Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Guillermo Nicoláu Cortijo y Sr. D. Manuel Santamaría Lozano. — *Interventor:* D. Modesto Cayetano Alonso Díaz. — *Cajero:* D. Emilio Álvarez Antón. — *Secretario:* D. Javier Rodríguez López.

## EL FERROL DEL CAUDILLO

*Director:* Sr. D. Emilio Martín de Cáceres y Cruz. — *Consejeros:* Sr. D. \_\_\_\_\_ y Sr. D. \_\_\_\_\_. — *Interventor:* D. Luis Lentijo Valverde. — *Cajero:* D. Juan José Azcoitia Muesca. — *Secretario:* D. Jesús García Rosales.



## GERONA

*Director:* Sr. D. Godofredo Rivera Sanz. — *Consejeros:* Sr. D. José Ribot Olivas, Sr. D. Juan Portabella Barrera y Sr. D. Luis Sibils Ribas. *Interventor:* D. Manuel Fernández Bobadilla Muñoz. — *Cajero:* Don Enrique Serrano Gil de Santivañes. — *Secretario:* D. José San Gil de Pedro.

## GIJON

*Director:* Sr. D. Jacobo Abruñedo Abruñedo. — *Consejeros:* Señor D. Baldomero Alonso Gutiérrez, Sr. D. Alberto Paquet y García Rendueles, Sr. D. Amadeo Alvarez Builla y Sr. D. Angel Martínez de Azcoitia y Herrero. — *Interventor:* D. Pedro Fernández González. — *Cajero:* D. Francisco González Paredes. — *Secretario:* D. José Vela Galino.

## GRANADA

*Director:* Sr. D. Antonio Valverde Arenas. — *Consejeros:* Señor D. Manuel Rodríguez Acosta y González de la Cámara, Sr. D. Pedro Moreno Agrela, Excmo. Sr. D. Emilio Dávila y Ponce de León, Conde de Guadiana, y Sr. D. Francisco Conde Teruel. — *Interventor:* D. Antonio Jiménez Butigieg. — *Cajero:* D. Vicente J. Cayuela Santesteban. — *Secretario:* D. Daniel Martínez Sauca.

## GUADALAJARA

*Director:* Sr. D. Alberto Rivas García. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Canalejas Bricio, Sr. D. Mariano Boixaréu Juñent y Sr. D. Angel Díaz Clemente. — *Interventor:* D. Luis Bonhome Brea. — *Cajero:* D. Carlos Bellido Morales. — *Secretario:* D. Enrique Sánchez Fernández.

## HARO

*Director:* Sr. D. Ramón Brox y Parra. — *Consejeros:* Sr. D. José García Medina y Sr. D. José Fernández Ollero. — *Interventor:* D. Juan



Rubio Cano. — *Cajero*: D. Lisardo Gutiérrez García. — *Secretario*: Don Carlos Ortiz Velarde.

## HUELVA

*Director*: Sr. D. José Medina Ataz. — *Consejeros*: Sr. D. José Limón Caballero, Sr. D. Joaquín López Gómez y Sr. D. César Augusto García Limón. — *Interventor*: D. Nicolás Alcalá del Olmo y Pierret. — *Cajero*: D. José María Frade Fernández. — *Secretario*: D. José González Duque de Heredia.

## HUESCA

*Director*: Sr. D. Delfín Gállego Grassa. — *Consejeros*: Sr. D. Pedro Sopena Claver y Sr. D. Justo Pérez Arnal. — *Interventor*: D. Tomás Sánchez Lumbreras. — *Cajero*: D. Ricardo Lalaguna Rayón. — *Secretario*: D. José Atarés Ara.

## J A E N

*Director*: Sr. D. Francisco Herizo Alvarez. — *Consejeros*: Sr. D. Manuel Suca Queiruga, Sr. D. Virgilio Anguita Sánchez y Sr. D. Mateo Ruiz Vilches. — *Interventor*: D. Jesús Fernández Polo. — *Cajero*: Don Luis Martínez Medrano. — *Secretario*: D. Enrique Briones Sasselly.

## J A T I V A

*Director*: Sr. D. José Alfaro Juan. — *Consejeros*: Sr. D. José Romero Soldevila y Sr. D. Pedro Martínez Marín. — *Interventor*: D. Federico Lletget y Martínez de Azcoitia. — *Cajero*: D. Juan Pedro Villarroya Ventura. — *Secretario*: D. Gaspar Rodríguez Villar.

## JEREZ DE LA FRONTERA

*Director*: Ilmo. Sr. D. Manuel González de la Peña y Alonso Fernández. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando C. Lassaletta y Terry, Ilustri-

simo Sr. D. Luis López de Carrizosa e Ibarra, Conde de Peraleja, y Excelentísimo Sr. D. Pedro Domecq y Rivero, Marqués de Domecq d'Usquain.—*Interventor*: D. Manuel García Barroso.—*Cajero*: D. Vitalio Coloma García. — *Secretario*: D. Carlos Calafat Cardona.

## LAS PALMAS

*Director*: Sr. D. Enrique Dasca García. — *Consejeros*: Sr. D. Cristóbal Bravo de Laguna y Manrique de Lara, Sr. D. Matías Vega Guerra y Sr. D. Tomás Bosch-Millares.—*Interventor*: D. Saturnino Pellús Ormazábal.—*Cajero*: D. Jacinto Inglott Artiles.—*Secretario*: D. José Leopoldo Iglesias y Serrano.

## LEON

*Director*: Sr. D. Luis Jouve Aguado.—*Consejeros*: Sr. D. Segundo Guerrero Calzada, Sr. D. Francisco del Río-Alonso y Sr. D. Lucio García Moliner.—*Interventor*: D. Teófilo Modesto Martínez Suárez.—*Cajero*: D. Abelardo Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Antonio Pariente Suárez.

## LERIDA

*Director*: Sr. D. José Curiá Melgosa.—*Consejeros*: Sr. D. Mariano Jaques Piñol, Sr. D. Manuel Florensa Farré y Sr. D. .... — *Interventor*: D. Andrés Roca Morey.—*Cajero*: D. Miguel Seguí Vidal.—*Secretario*: D. Saturnino Montojo Fernández.

## LINARES

*Director*: Sr. D. José Castro Catalán. — *Consejeros*: Sr. D. Francisco Izquierdo López, Sr. D. Luis Carlos Yanguas Gómez y Sr. D. Antonio Fernández-Arroyo Caro.—*Interventor*: D. Angel Sánchez Fernández.—*Cajero*: D. Ricardo Hernández Gómez.—*Secretario*: D. Manuel Corral Marchante.

## LOGROÑO

*Director*: Sr. D. Luis Picatoste Desplán.—*Consejeros*: Sr. D. Jesús Briones y García Escudero, Sr. D. Fernando Trevijano Lardies y Sr. Don ..... — *Interventor*: D. Iluminado Moreno Ceniceiros.—*Cajero*: D. Enrique Rabadán Salido.—*Secretario*: D. Pedro Antonio Estefanía Martínez.



## L U G O

*Director:* Sr. D. José Antonio Martínez Ortiz. — *Consejeros:* Señor D. Ramón Neira Pedrosa, Sr. D. Luis Sánchez Arrieta y Sr. Don Agustín Pita Varela. — *Interventor:* D. Rafael Argüelles Blanco. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Martínez. — *Secretario:* D. Juan Carreras-Presas Aguirre.

## M A L A G A

*Director:* Sr. D. Antonio González Portocarrero. — *Consejeros:* Señor D. José Álvarez Gómez, Sr. D. Luis Fernández de Villavicencio y Crooke, Sr. D. Juan Peralta España y Sr. D. Pascual Taillefer Gil. — *Interventor:* D. Manuel Gallardo Gallegos. — *Cajero:* D. Carlos Cirugeda Gayoso. — *Secretario:* D. Francisco Santos Gallán.

## M E L I L L A

*Director:* Sr. D. Francisco Gómez de Travededo y Sánchez. — *Consejeros:* Sr. D. Francisco Caballero López y Sr. D. Pedro Cabanillas Chica. — *Interventor:* D. Juan Martínez Ortiz. — *Cajero:* D. Arturo Rioja Manzanos. — *Secretario:* D. Fernando José María Arriaga y Arnal.

## M U R C I A

*Director:* Sr. D. Francisco Nabal Ibáñez. — *Consejeros:* Sr. D. Miguel Caballero Sánchez, Sr. D. Francisco Flores Guillamón, Sr. Don Joaquín Cerdá Vidal, Sr. D. Juan López-Ferrer Moreno y Sr. D. José Muñoz Saura. — *Interventor:* D. José Escabias de Carvajal y Aguilar. — *Cajero:* D. Eduardo Vall Amigó. — *Secretario:* D. Javier Herrero Malats.

## O R E N S E

*Director:* Sr. D. Gerardo Rodríguez Cardenal. — *Consejeros:* Señor D. Luis Valencia y Cobián y Sr. D. Mario Fábrega Coello. — *Interventor:* D. Sinforiano Melero Pereira. — *Cajero:* D. Vicente Hernández Berruezo. — *Secretario:* D. Ernesto Cebrián Velarde.



## OVIEDO

*Director:* Sr. D. Vicente Botella Irles.—*Consejeros:* Sr. D. Luis Vettererra Polo, Excmo. Sr. D. José María Navia Osoria y Castropol, Marqués de Santa Cruz de Marcenado; Sr. D. Plácido Álvarez Builla y González Alegre y Sr. D. Eduardo Gómez Llera.—*Interventor:* D. Juan Orbea Gorostiaga.—*Cajero:* D. Hilario Gil Castillo.—*Secretario:* D. Félix Gómez Villar.

## PALENCIA

*Director:* Sr. D. José Luis García de la Torre y Sánchez de Lamedrid.—*Consejeros:* Sr. D. Jerónimo Arroyo López y Sr. D. Luis Calderón Martínez de Azcoitia.—*Interventor:* D. Agustín Alarcón Galán.—*Cajero:* D. José Luis García Sánchez Blanco.—*Secretario:* D. Pascual de la Riva Silva.

## PALMA DE MALLORCA

*Director:* Sr. D. Bartolomé Bestard Maura.—*Consejeros:* Sr. D. Bartolomé Maura Ribot, Sr. D. Miguel Roselló y Alemañy, Sr. D. Fausto Morell Gual y Sr. D. José Francisco Moragues Monlau.—*Interventor:* D. Pedro Cerezo Jiménez.—*Cajero:* D. Gabriel Gili Bataller.—*Secretario:* D. Mateo Llobera Bestard.

## PAMPLONA

*Director:* Sr. D. José Fernández de la Hoz y García.—*Consejeros:* Sr. D. Javier Sagaseta de Ilurdoz y Santos, Sr. D. Miguel María Zozaya e Iturralde, Sr. D. Hilario Etayo Esparza y Sr. D. Primitivo Erviti y Ruiz de Escudero.—*Interventor:* D. Tomás Alonso Martín.—*Cajero:* D. Manuel Mañeru Roncal.—*Secretario:* D. Julio de Carlos de Val.

## PONTEVEDRA

*Director:* Sr. D. Daniel Aler Tárrago.—*Consejeros:* Sr. D. Pedro García Fernández y Sr. D. Remigio Hevia Marinas.—*Interventor:* Don

Pedro Abad García. — *Cajero*: D. Luis Losada Calvo. — *Secretario*: Don Felipe Alvarez Gallego.

## R E U S

*Director*: Sr. D. Juan Juderías Cano. — *Consejeros*: Sr. D. Ramón Vilella Estivil y Sr. D. José María Llopis Borrás. — *Interventor*: Don Julio Rubio Cano. — *Cajero*: D. Antonio Brieva y del Pozo. — *Secretario*: D. Ramón Figueras Domínguez.

## S A L A M A N C A

*Director*: Sr. D. Antonio Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando García Sánchez y Sr. D. Gaspar Alba León. — *Interventor*: D. Mariano Gutiérrez Crespo. — *Cajero*: D. Enrique Bala Redecilla. — *Secretario*: D. José Manuel Goya Matute.

## S A N S E B A S T I A N

*Director*: Sr. D. Jesús Vinyas Ribelles. — *Consejeros*: Sr. D. Juan María Laffite y Obineta, Sr. D. Manuel Rezola Laparte y Sr. D. Fernando Fernández Sabater. — *Interventor*: D. Jesús Esquivias Urquiola. *Cajero*: D. José Luis de Encio y Marrón. — *Secretario*: D. Ignacio Villar Dosal.

## S A N T A N D E R

*Director*: Sr. D. Alejandro Rodríguez de Valcárcel y Barbadillo. — *Consejeros*: Sr. D. Isidoro del Campo y Fernández Ontoria, Sr. D. Antonio Blanco Cid, Sr. D. Casimiro Tijero Noriega, Sr. D. Juan José Pérez del Molino y Herrera y Sr. D. .... — *Interventor*: D. José Ramón Carriles del Cueto. — *Cajero*: D. Jesús Ortiz Velarde. *Secretario*: D. Antonio del Valle Tijera.

## S A N T I A G O

*Director*: Sr. D. Ramón Artigas Cía. — *Consejeros*: Sr. D. Julián Pérez Esteso, Sr. D. Ramón Sánchez Andrade y Sr. D. Juan Vare-



la de Limia y García.—*Interventor*: D. Enrique Sánchez Martín.—*Cajero*: D. José Quesada Sánchez. — *Secretario*: D. Manuel Reino Martínez.

## SEGOVIA

*Director*: Sr. D. Enrique de Abarca y Gallo Alcántara. — *Consejeros*: Sr. D. Leopoldo Moreno Rodríguez y Sr. D. Tirso Rey González. — *Interventor*: D. Isidoro Duque Migueláñez. — *Cajero*: D. José Luis Rodríguez Escorial.—*Secretario*: D. Aurelio Herrero Llorente.

## SEVILLA

*Director*: Sr. D. Carlos Jiménez y de Laiglesia. — *Consejeros*: Señor D. Tomás de Ibarra y Lasso de la Vega, Sr. D. Joaquín Muñoz Casillas, Sr. D. Francisco Villagrán Abaurrea, Sr. D. Angel Camacho Baños y Sr. D. José Luis de Pablo Romero Artaloitia.—*Interventor*: D. José Manuel Derqui Morilla. — *Cajero*: D. Fernando Mateos Damiá. — *Secretario*: D. Juan Manuel García del Riego.

## SORIA

*Director*: Sr. D. Pedro Sáez Larrinaga.—*Consejeros*: Sr. D. Eduardo Peña y Martínez y Sr. D. José María Fresneda Moreno. — *Interventor*: D. Pedro Sánchez Sánchez. — *Cajero*: D. Rafael Larrañaga y Oteiza. — *Secretario*: D. Saturnino Ridruejo y Ruiz Zorrilla.

## TALavera DE LA REINA

*Director*: Sr. D. Ramón Guerendiaín Salaberri. — *Consejeros*: Señor D. Félix Moro Vallejo, Sr. D. Lucas Prieto Pérez y Sr. D. Virgilio Revilla García Izquierdo.—*Interventor*: D. Anselmo Adiego Fernández.—*Cajero*: D. José Fernández Aguirre.—*Secretario*: D. Rafael Muñoz Sáenz.

## TARRAGONA

*Director*: Sr. D. Enrique Sierra Pastrana. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Javier de Muller y de Ferré, Marqués de Muller; Sr. D. Santiago Gramunt Subiela, Sr. D. Antonio Rosell Fortuny y Sr. D. Luis



Sedó Boronat. — *Interventor*: D. Manuel Aguilar-Tablada y Tejón. — *Cajero*: D. Antonio Muñoz Sánchez. — *Secretario*: D. Antonio Sobrado Villarías.

### TENERIFE

*Director*: Sr. D. Leopoldo Cano Frades. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Gabarda Sitjar y Sr. D. José Rodríguez Febles. — *Interventor*: D. José Sánchez-Malo Granados. — *Cajero*: D. Enrique Bárbara Martí. — *Secretario*: D. Pedro Alemany Sitjá.

### TERUEL

*Director*: Sr. D. Abelardo Angel Atarés Ara. — *Consejeros*: Señor D. Joaquín Julián Gil y Sr. D. Francisco Ferrán Zapatero. — *Interventor*: D. Miguel Santos Gallán. — *Cajero*: D. Manuel Prats Galofre. — *Secretario*: D. Domingo Pérez Marín y de Castro.

### TOLEDO

*Director*: Sr. D. Juan Martínez y de Osma. — *Consejeros*: Señor D. Cirilo Calderón Pérez, Sr. D. Celso del Castillo Sánchez-Cabezudo y Sr. D. Fernando Aguirre Martínez Indo. — *Interventor*: D. Francisco Javier Sanchís Coscollá. — *Cajero*: D. Ramón Ascarza Pérez. — *Secretario*: D. Enrique Gilarranz Vallejo.

### TORTOSA

*Director*: Sr. D. José Torralba Smolinski. — *Consejeros*: Sr. D. Secundino Sabaté Barjau y Sr. D. José F. Grego y Grego. — *Interventor*: D. Adolfo Alvarez y Pérez de Barradas. — *Cajero*: D. Víctor Goñi López. — *Secretario*: D. José Paz Varela.

### VALDEPEÑAS

*Director*: Sr. D. Inocencio Moreno Quiles. — *Consejeros*: Sr. D. Amador Caravantes del Fresno y Sr. D. Luis Madrid Sánchez-Trillo. — *Interventor*: D. Salvador Pujol y García Herraiz. — *Cajero*: D. Ramón Fernández de la Reguera y Presa. — *Secretario*: D. Joaquín Lillo Soler.

## VALENCIA

*Director:* Sr. D. José Alacréu Marí. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Noguera Bonora, Sr. D. Santiago Miralles Hurtado, Sr. D. Desiderio Criado Cervera, Sr. D. Juan Antonio Gómez Trenor, Sr. D. Esteban Martínez Pérez y Sr. D. José Puchol Miquel. — *Interventor:* D. Andrés Velasco González. — *Cajero:* D. Eduardo Taulet Rodríguez. — *Secretario:* D. Julio Quesada García.

## VALLADOLID

*Director:* Sr. D. Victoriano Sebastián Fernández. — *Consejeros:* Señor D. Agustín Enciso Briñas, Sr. D. Millán Alonso Lasheras y Señor D. Eusebio Eloy Caro Rodríguez. — *Interventor:* D. Luis Puncel Bosch. — *Cajero:* D. Tomás Arrieta Ramiro. — *Secretario:* D. Manuel Ripoll Alvarez.

## VIGO

*Director:* Sr. D. Juan Boronat y Soto. — *Consejeros:* Sr. D. Guillermo de Oya Salgueiro, Sr. D. Moisés Alvarez O'Farril, Sr. D. Gaspar Massó y García y Sr. D. Fernando Conde de Ponte. — *Interventor:* D. Carlos Catalán García. — *Cajero:* D. Emilio López-Dóriga y de Vial. — *Secretario:* D. Manuel Fernández. Hernández.

## VITORIA

*Director:* Sr. D. Evaristo Larrazábal y Martínez de Iharduya. — *Consejeros:* Sr. D. Jesús de Velasco y Xericá, Sr. D. Eustaquio Buesa y Díaz de Eguidua, Sr. D. Juan Alonso Sánchez y Sr. D. Cayetano Ezquerro Ruiz. — *Interventor:* D. Julio de la Vega Hazas. — *Cajero:* D. César Ufano Villarreal. — *Secretario:* D. Antonio Acedo Castañeda.

## ZAMORA

*Director:* Sr. D. Rafael Caballero Vicario. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Ramos Cadenas y Sr. D. Carmelo Cirión Escauriza. — *Interventor:*



D. Antonio Alonso Mastache. — *Cajero*: D. Antonio Aguilar Ruiz. —  
*Secretario*: D. Ramón Díez del Corral y Cerón.

## ZARAGOZA

*Director*: Sr. D. Ricardo Muñoz Pérez. — *Consejeros*: Sr. D. Carmelo Serrano Salces, Excmo. Sr. D. Manuel Escoriaza y Fabro, Señor D. Felipe Sanz Beneded y Sr. D. Martín Artigas Gracia. — *Interventor*: D. Ricardo Sanz Barriopedro. — *Cajero*: D. Mariano Gorria Floria. —  
*Secretario*: D. Joaquín Arranz Monasterio.

## AGENCIA DE LARACHE

*Director*: Sr. D. Pedro García Méndez. — *Interventor*: D. José Martínez Medrano. — *Cajero*: D. Ciriaco Trápaga Ranero.

## AGENCIA DE TETUAN

*Director*: Sr. D. Miguel Rubio Huete. — *Interventor*: D. Luis Trujillano López. — *Cajero*: D. Francisco Herranz Sanz.

## AGENCIA DE PARIS

*Director*: Sr. D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — *Interventor*: Don José Herviti y Ruiz de Escudero. — *Cajero*: D. ....

## AGENCIA DE LONDRES

*Director*: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor*: D. ....  
..... — *Cajero*: D. Carlos Jauralde Hart.

## REPRESENTACION DE TANGER

*Representante*: Sr. D. Emilio Sanz Barriopedro. — *Interventor*: Don Vicente Angel de la Brena Ortiz. — *Cajero*: D. Francisco Landa Blanco.





El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.

### CONTENIDO

Introducción. El libro de cuentas de la Real Hacienda. El libro de cuentas de la Real Hacienda. El libro de cuentas de la Real Hacienda. El libro de cuentas de la Real Hacienda. El libro de cuentas de la Real Hacienda.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El presente libro es propiedad de la Biblioteca del Banco de España y no puede ser prestado ni vendido sin el consentimiento expreso de la misma.













España.

